

лишь в рамках короткого периода времени. В течение долгосрочного периода времени действует закон взаимного соответствия ценностной и натуральной составляющих ВВП. В соответствии с законом ценности поиск равновесия на рынке осуществляется через взаимное приспособление спроса и предложения товаров и денег. Несмотря на административные ограничения, оптимальность соотношения товарной и денежной масс принудительно находится силами самого рынка.

Наращивание натуральных объемов производства без учета рыночной ценовой составляющей ВВП подрывает равновесие экономики. При низких ценах никакой рост объемов натурального выпуска не насыщает рынок. При определенных нерыночных ценах товары просто исчезнут с бюрократизированного “рынка” для того, чтобы появиться на “черном” рынке. Это приводит к нарушению основных балансовых пропорций рынка, подрывает экономику предприятий, у которых исчезают оборотные средства из-за того, что они не могут далее поддерживать рост натурального выпуска по низким ценам.

При наличии системы множественности курсов возникает вопрос о корректности счета ВВП. Поэтому в зависимости от курса USD, применяемого для расчета ВВП, могут быть получены самые разные количественные объемы стоимости ВВП в самом широком диапазоне. Причем диапазон разброса множества “счетных” ВВП будет тем шире, чем глубже система множественности курсов исказила финансовые рынки. Итог форсированного наращивания натуральных объемов ВВП и административного торможения инфляции и девальвации ведет к искажению ценностной составляющей ВВП.

Динамика ключевых макроэкономических показателей не корректно отражает процессы, происходящие в экономике ввиду того, что расчеты базируются на занижении реального уровня инфляции и девальвации, что приводит к некорректному статистическому учету.

<http://edoc.bseu.by/>

К.В. Добрянский,
БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА КОМПАНИЙ ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ

В настоящее время в промышленно развитых и новых индустриальных странах происходит бурный рост сферы виртуального бизнеса, под которой подразумеваются так называемые хостинговые (от англ. hosting – содержать) услуги по покупке товаров, заказу билетов, выставлению заказов на доставку грузов, бронированию гостиничных номеров и проведению других сделок через компьютерную сеть Internet. Доходы в сфере электронной коммерции удваиваются каждый год. В 1999 г. объемы мирового бизнеса в сети составили около 100 млрд дол., а к 2003 г. ожидается, что объемы виртуального бизнеса достигнут 1,3 трлн дол. Обслуживают этот нарастающий финансовый поток компании электронной коммерции, иначе — интернет-компании (ИК).

Большинство ИК являются чистыми посредниками между конеч-

ными потребителями (физическими лицами и фирмами) и предприятиями материального производства. Практически не располагая материальными активами, они создают свой доход за счет комиссий со сделок, проводимых через принадлежащие им сайты и платы за размещение рекламы.

Для большинства корпораций реального сектора существуют традиционные показатели и коэффициенты, по которым проводят финансовый и бухгалтерский анализ с целью определения ее надежности и прибыльности. Однако при оценке ИК инвестор не может пользоваться общепринятыми подходами, в силу специфической структуры активов и пассивов ИК. В активах ИК большой удельный вес имеют нематериальные активы (прежде всего — товарные знаки и программное обеспечение) и несопоставимо малый — активы материальные. Подобная диспропорция отпугивает консервативных инвесторов (банки и инвестиционные фонды) от предоставления кредитов виртуальным компаниям. Поэтому в пассивах ИК практически отсутствуют заемные средства.

Виртуальная среда предоставляет беспрецедентные возможности для тиражирования своих услуг, что активно используются ИК. Вкладывая практически все средства в освоение новых рыночных ниш, они работают с минимальной прибылью или вообще несут убытки. Для покрытия убытков ИК привлекают денежные средства за счет регулярных эмиссий акций (даже заработная плата сотрудникам ИК выплачивается акциями). При этом наличие убытков является положительным сигналом для венчурных инвесторов, означающим еще больший рост компании в перспективе. Акции ИК лидируют по биржевым котировкам.

Ведущие ИК, расположенные в США, по показателю рыночной капитализации уже превосходят компании, работающие в сфере материального производства. Например, стоимость Priceline.com, компании, бронирующей авиабилеты в режиме on-line, равна стоимости крупнейшей американской авиакомпании American Airlines. Рыночная капитализация компании Amazon.com составляет 27 млрд дол. Это заметно превышает рыночную капитализацию инвестиционного банка J.P.Morgan (21 млрд дол.) и более чем в три раза выше стоимости одной из ведущих авиастроительных компаний мира — Lockheed Martin.

От американских компаний не отстают их конкуренты из новых индустриальных стран. Например, рыночная капитализация гонконгской Pacific Century CyberWorks всего за несколько месяцев достигла 21 млрд дол. Такие показатели фондового рынка в отношении ИК дают основания утверждать, что акции большинства ИК являются переоцененными.

Свои продажи ИК осуществляют в режиме реального времени и благодаря развитой системе безналичных расчетов денежные средства клиентов без задержки перечисляются на счета ИК и их поставщиков. Таким образом, сводится к нулю кредиторская и дебиторская задолженности. По той же причине большинство ИК не имеют складских запасов.

Перечисленные выше особенности делают бесполезным применение в отношении ИК наиболее важных групп финансовых коэффициентов: ликвидности, деловой активности, рентабельности и структуры капитала (платежеспособности). В то же время остается оправданным применение коэффициентов рыночной активности.

В современной западной литературе предлагается использовать в целях финансового анализа ИК коэффициент P/R (отношение рыночной капитализации компании к выручке (P/R или P/S), цена к продажам, что в принципе одно и то же). Однако при его применении следует очень внимательно относиться к оценке различных типов выручки. Выручку следует подразделять на регулярные и нерегулярные поступления. Первые базируются на устойчивой клиентской базе (например, месячные платежи) и заслуживают более высокой оценки, чем случайные (например, разовая реклама). Кроме того, предлагаются другие специальные коэффициенты: отношение рыночной стоимости ИК к числу пользователей, отношение рыночной стоимости к доле рынка и отношение выручки к числу подписчиков.

В Беларуси бизнес в сети (за исключением рекламного) отсутствует. Основным препятствием является даже не низкая компьютеризация страны, а отсутствие эффективной системы безналичных расчетов. Однако рано или поздно виртуальный бизнес придет и в Беларусь. Если учесть новую общемировую тенденцию – проникновение в виртуальный мир компаний материального производства, то необходимость разработки и освоения специальной методологии финансового и бухгалтерского анализа сетевого бизнеса становится еще более настоятельной.

<http://edoc.bseu.by/>

Е.В. Трейтъякова,
Гомельский Государственный технический
университет им.П.О.Сухого

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ КОНТРОЛЬНОЙ ФУНКЦИИ В НАЗНАЧЕНИИ ФИНАНСОВ

Переход от руководства народным хозяйством административными методами к экономическим ставит перед наукой задачи в исследовании экономических категорий и их функций. Экономическая категория отражает наш уровень знаний о процессах, происходящих в реальной действительности. Поэтому по мере развития производственных отношений и общества изменяются условия их функционирования.

Категорией, по функциям которой на протяжении многих лет ведутся дискуссионные споры, являются финансы. Ряд экономистов, исследовавших сущность и функции финансов, выделяет распределительную. Однако нужно отметить, что распределительная функция не раскрывает специфические черты финансов. Распределительными категориями, наряду с финансами, выступают, например, кредит, цена, доход и др. В связи с этим, более обоснованной выглядит точка зрения, согласно которой назначение финансов выражается в трех функциях этой категории:

- получение денежных средств и формирование денежных фондов;
- использование денежных фондов и денежных средств;
- контроль за формированием и использованием денежных фондов.

Обоснованием для выделения первых двух функций послужило положение К.Маркса о том, что распределение распределяет произведенные материальные блага согласно общественным законам, обмен снова распределяет уже распределенное согласно отдельным потребностям.